

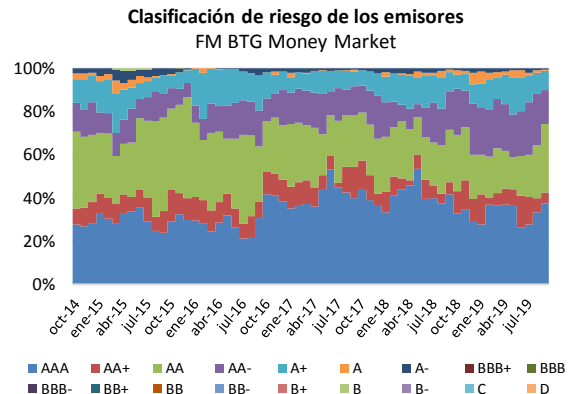
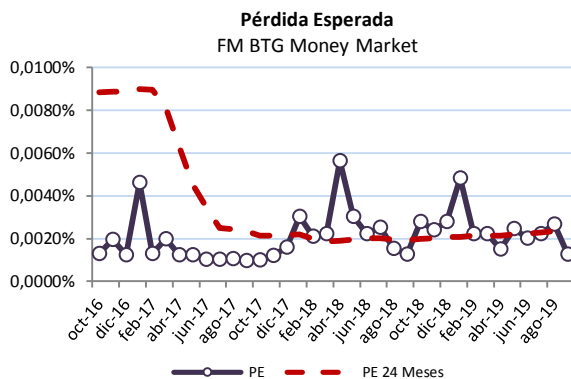
Fondo por US\$ 373,3 millones

Humphreys decidió aumentar la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market a "Categoría AAfm"

Santiago, 09 de diciembre de 2019. **Humphreys** decidió aumentar la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market (FM Money Market)** a "Categoría AA-fm" con perspectiva "Estable".

El aumento de la clasificación de riesgo de las cuotas del **FM Money Market**, desde "Categoría AA-fm" a "Categoría AAfm", responde a la estabilidad de la pérdida esperada de la cartera de renta fija, la cual ha alcanzado un valor de 0,002366% en promedio de los últimos 24 meses, lo que la consolida en zonas compatibles con la clasificación "AA".

Las fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de las cuotas de **FM Money Market**, en "Categoría AAfm", es el perfil de su cartera de inversión, la cual se encuentra alineada con el objetivo de su reglamento interno, y que a septiembre de 2019 se reflejaba en un portafolio con un 89,9% de instrumentos clasificados en categoría superior a "A+", reduciendo, por ende, la probabilidad de *default* de sus instrumentos. Lo anterior contribuye a que el fondo, según metodología de **Humphreys**, posea un índice de pérdida esperada, considerando el promedio de los últimos 24 meses, de 0,002366%, y que actualmente alcance un valor de 0,001263%.



Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora como un factor positivo la administración de BTG Pactual AGF que, en opinión de **Humphreys**, posee estándares muy sólidos para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas.

Otro factor que apoya la clasificación, corresponde a la corta *duration* de la cartera, menor a 90 días, lo cual favorece la liquidez del fondo, tanto por la rápida rotación de los activos como por la existencia de un mercado secundario formal. Además, esta situación redundante positivamente en la valorización de los títulos, de tal forma que el precio de las cuotas refleje su real valor de mercado. Cabe destacar, que la valorización de los instrumentos es realizada por un equipo corporativo de la AGF, utilizando entidades independientes y de prestigio en el medio como proveedores de precios. Además, la clasificación de las cuotas incorpora como elemento favorable, la administración de BTG Pactual ya que posee una alta capacidad de gestión en la administración de fondos.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) sobre dicha materia.

La clasificación de riesgo de mercado corresponde a *M1*, debido a la baja probabilidad de que las cuotas se expongan a fluctuaciones por eventos de mercado dada la buena calidad crediticia de sus activos.

En los últimos doce meses, el fondo no ha presentado excesos por emisor en relación con el máximo establecido en el reglamento interno (20% del activo del fondo). La duración promedio de la cartera, en tanto, también se ha mantenido dentro del objetivo de las inversiones, la cual a la fecha corresponde a 76 días (82 como promedio de los últimos doce meses).

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se encuentra acotada debido a que el reglamento interno permite la inversión en activos clasificados en "*Categoría BBB*" o superior, lo que eventualmente podría suponer un aumento de la pérdida esperada en relación al riesgo de crédito por default de los emisores. En la práctica, este riesgo se ve atenuado por la historia que presenta el fondo de invertir en instrumentos de buena calidad crediticia (grado de inversión).

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*", producto principalmente de que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

El **FM Money Market** inicio sus operaciones el 22 de enero de 2002, y pertenece a un fondo mutuo Tipo I, el cual es administrado por BTG Pactual S.A. Administradora General de Fondos (en adelante BTG Pactual AGF), empresa que pertenece al grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina fundada en 1983, con contactos de negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, el objetivo del fondo mutuo es invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, manteniendo la duración máxima de la cartera de inversiones de 90 días. Por lo menos el 70% de sus activos debe estar invertido en los activos que permite su reglamento interno. A septiembre de 2019, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 373,3 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Ximena Oyarce L. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ximena.oyarce@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".